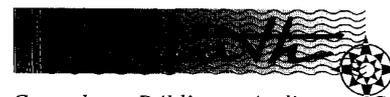




WILLI BAMBERGER & ASOCIADOS C. LTDA.



Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Miembro de Horwath International

Av. 10 de Agosto 1792 y San Gregorio 4to. Piso

Quito - Ecuador

Teléfonos: 224181 / 228714 / 524006 / 526110

Fax : (593-2) 226 009

P.O.Box 17 - 01 - 2794

e-mail: wbasoc@pi.pro.ec

**VIPA - VÍAS, PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

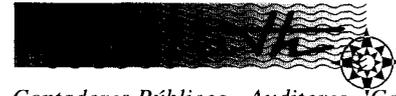
SECRETARÍA DE COMERCIO

4 JUL 00 14 04

SECRETARÍA DE COMERCIO



WILLI BAMBERGER & ASOCIADOS C. LTDA.



Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Miembro de Horwath International

Av. 10 de Agosto 1792 y San Gregorio 4to. Piso

Quito - Ecuador

Teléfonos: 224181 / 228714 / 524006 / 526110

Fax : (593-2) 226 009

P.O.Box 17 - 01 - 2794

e-mail: wbasoc@pi.pro.ec

Quito, Mayo 15 del 2000

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

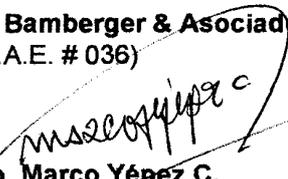
A los Accionistas de VIPA – Vías, Puertos y Aeropuertos S.A.

1. Hemos examinado el Balance General de VIPA – Vías, Puertos y Aeropuertos S.A., por el periodo terminado a Diciembre 31 de 1999 y el correspondiente Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son preparados por la Administración y son responsabilidad de ésta. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos Estados Financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría a fin de obtener una certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen a base de pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan valores e informaciones contenidas en los Estados Financieros. La auditoría incluyó también una apreciación de la aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como también una evaluación de la presentación de los Estados Financieros en general. Creemos que nuestra auditoría nos proporcionó un fundamento razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los Estados Financieros que se adjuntan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de VIPA – VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A., al 31 de diciembre de 1999, el Resultado de sus operaciones, la Evolución del Patrimonio y los Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las disposiciones legales pertinentes en lo que éstas no se contrapongan a las anteriores.
4. Es importante mencionar sin que esto implique una salvedad a nuestra opinión, que durante 1999 el entorno económico local se vio afectado por una profunda recesión del aparato productivo, causado especialmente por factores como la inestabilidad en los mercados regionales y locales, la inestabilidad e incertidumbre política y económica del país. Adicionalmente la tasa de cambio



del sucre respecto del dólar de E.U.A. ha mostrado una volatilidad creciente que alcanzó aproximadamente un 200% de devaluación en todo el año, y por otra parte el país a la fecha ha entrado en un proceso de dolarización el cual requerirá de cambios estructurales en todos los estamentos legales y económicos, A la fecha no es posible determinar los efectos de estos factores sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias si las hubiere, que pudieran afectar la situación financiera y los resultados de sus operaciones. Los informes financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia de incertidumbre.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
(R.N.A.E. # 036)


Lcdo. Marco Yépez C.
Presidente
(Licencia Profesional # 11.405)

VIPA VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DE 1999
(Expresado en miles de sures)

ACTIVOS			<u>Notas</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Diponible			
Caja - Bancos	116,507		
Inversiones Financieras	<u>3,601,090</u>	3,717,597	3
CUENTAS POR COBRAR			
Clientes	7,819,097		4
Préstamos Empleados	71,127		
Provisión Cuentas Incobrables	<u>(31,479)</u>	7,858,745	5
Inventarios		8,206,400	6
Gastos Anticipados		223,436	7
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u><u>20,006,178</u></u>	
ACTIVOS FIJOS			
Activos No Depreciables		332,054	
Activos Depreciables	12,702,481		
Depreciación Acumulada	<u>(2,869,391)</u>	<u>9,833,090</u>	8
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u><u>10,165,144</u></u>	
INVERSIONES LARGO PLAZO		514,463	
OTROS ACTIVOS		216,570	9
TOTAL ACTIVOS		<u><u>30,902,355</u></u>	

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

Giobanni Pantalone B
Gerente General

Bertha Torres B.
Contadora General
Licencia Profesional No. 14,775

VIPA VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DE 1999
 (Expresado en miles de sucres)

PASIVOS			Notas
PASIVOS CORRIENTES			
Varios Acreedores	3,427,434		9
Cuentas por Pagar Socios	2,626,413		10
Cuentas por Pagar Trabajadores	242,560		
Instituciones Públicas	209,231		11
Otros Pasivos	113,678		
Intereses Acumulados por Pagar	40,625		
Anticipos de Clientes	10,251,658		12
Pasivos Diferidos	<u>760,034</u>	17,671,633	
OBLIGACIONES CORTO PLAZO			
Sobregiros Ocasionales	439,551		
Préstamos Bancarios	<u>3,668,525</u>	4,108,076	13
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u><u>21,779,709</u></u>	
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
Accionistas		<u><u>2,555,027</u></u>	14
TOTAL PASIVOS		<u><u>24,334,736</u></u>	
PATRIMONIO			
Capital Social	900,000		15
Reserva Legal	26,022		
Reserva Facultativa	48,012		
Reserva por Revalorización del Patrimonio	4,766,947		
Utilidad del Ejercicio	<u>826,638</u>		
TOTAL PATRIMONIO		6,567,619	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>30,902,355</u></u>	

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

Giobanni Pantalone B
 Gerente General

Bertha Torres B.
 Contadora General
 Licencia Profesional No. 14,775

VIPA VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1RO. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Ventas	13,987,292	
Menos: Costo de Ventas	<u>(4,680,813)</u>	
Utilidad Bruta en Ventas		<u>9,306,479</u>
Menos:		
Gastos Administrativos		(1,552,168)
Utilidad Operacional		<u>7,754,311</u>
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		
OTROS INGRESOS		
Ingresos Financieros	157,070	
Utilidad por Diferencia en Cambio	2,254,811	
Otros Ingresos	<u>44,784</u>	2,456,665
OTROS GASTOS		
Gastos Financieros	(521,178)	
Pérdida por Diferencia en Cambio	(8,469,112)	
Otros Egresos	<u>(36,307)</u>	(9,026,597)
Utilidad antes de Impuestos y Participación Trabaj.		<u>1,184,379</u>
15% Participación Trabajadores		(200,045)
15% Impuesto a la Renta		(157,696)
Utilidad del ejercicio		<u>826,638</u>

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

Giobanni Pantalone B
Gerente General

Bertha Torres B.
Contadora General
 Licencia Profesional No. 14,775

VIPA VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
 (Expresado en miles de sucres)

Descripción	Capital Social	Aportes Futuras Capital.	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Revalorizac. del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 01-01-99	900,000	53,307	14,262	48,012	2,285,951	0	66,764	118,409	3,486,705
Apropiación de Utilidades 1.998			11,760				-66,764	-118,409	-173,413
Transferencia a Cuentas de Pasivo		-53,307							-53,307
Corrección Monetaria del Patrimonio					1,747,157	-1,747,157			0
Corrección Monetaria de Activos						2,480,996			2,480,996
Transfer. Saldo acreedor Reexp. Monet, a R.R.P.					733,839	-733,839			0
Utilidad del Ejercicio								826,638	826,638
Saldo al 31 de Diciembre de 1999	900,000	0	26,022	48,012	4,766,947	0	0	826,638	6,567,619

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

Giobanni Pantalone B
 Gerente General

Bertha Torres B.
 Contadora General
 Licencia Profesional No. 14.775

VIPA VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
 (Expresado en miles de sucres)

Utilidad del Ejercicio 826,638

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de caja usado en actividades de operación

Depreciaciones	761,747
Ajustes de Activos Fijos con Gastos	2,142
Ganancia en Venta de Activos Fijos	(253)
Diferencia en Cambio Prestamos	915,926
Diferencia en Cambio Anticipos de Clientes	5,721,324
Diferencia en Cambio Cuentas por Cobrar	(715,665)
Provisión Participacion Trabajadores	200,046
Provisión Impuesto a la Renta	157,696

Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo	7,869,601
---	------------------

Variaciones en Activos

Incrementos Neto de Clientes	(5,247,894)
Incrementos Empleados	(57,977)
Incremento en Gastos e Impuestos Anticipados	(148,862)
Incremento Neto de Inventarios	(6,270,512)

Variaciones en Pasivos

Disminución Neta en Proveedores	(4,978)
Incremento Varios Acreedores	3,148,101
Incremento en Obligaciones Sociales	32,788
Disminución Obligaciones Tributarias	8,021
Incremento Anticipos de Clientes	3,427,158
Incremento de Pasivos Diferidos	184,101
Disminución de Inteses Acumulados	(115,848)

Flujo de Caja Provisto por Actividades de Operación antes de partidas Extraordinarias	2,823,699
--	------------------

Efecto de la Variación del Tipo de Cambio

Pérdida por Diferencia en Cambio	1,831,862
Utilidad por Diferencia en Cambio	(1,539,146)

Efecto Neto de la Variación del Tipo de Cambio	292,716
---	----------------

Flujo de Caja Provisto por Actividades de Operación	3,116,415
--	------------------

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

Giobanni Pantalone B
Gerente General

Bertha Torres B.
Contadora General
Licencia Profesional No. 14,775

VIPA VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DE 1999

1. Descripción del Negocio y Objeto Social

VIPA VIAS PUERTOS Y AEROPUERTOS S.A., se constituyó en la ciudad de Quito – Ecuador el 6 de Septiembre de 1.970. Su objetivo básico es la explotación del ramo de las construcciones especialmente vías, puertos aeropuertos y la explotación petrolera; urbanismo y los correspondientes servicios.

2. Principales Principios y/o Criterios Contables

a.- Base de Presentación

Los Estados Financieros al 31 de diciembre han sido preparados en base a importes históricos con excepción de los activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales cuyos valores han sido reexpresadas de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Los estados financieros han sido presentados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

b.- Corrección Monetaria

Los estados financieros de la Compañía han sido ajustados de acuerdo con disposiciones del Reglamento de aplicación del Sistema de Corrección Monetaria contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno.

De acuerdo a las disposiciones antes referidas, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, fueron ajustados en función de la variación porcentual en el índice de los precios al consumidor, considerando las fechas de origen de tales partidas. El ajuste de tales partidas, se registra con crédito o débito según el caso en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio.

La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).

El sistema de corrección monetaria antes descrito no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

c.- Aspecto tributario

Durante 1999 las entidades de control tributario dispusieron que se realicen dos periodos tributarios distintos, el primero comprendido desde el 1ro de enero hasta el 30 de abril el cual estuvo con sujeción a la ley 98-17 y el otro desde el 01 de mayo al 31 de diciembre de 1999, sujeta a la Ley 99-24, entre cuyas disposiciones está la de presentar dos declaraciones de Impuesto a la Renta por separado, la primera con carácter informativo hasta el 29 de febrero del 2000 y la otra de carácter impositiva en los plazos que establece de acuerdo al noveno dígito del RUC..

Los dos periodos se han visto afectados por disposiciones tributarias completamente distintas, pero para la presentación del informe de auditoria se ha preparado Estados Financieros consolidados por esos dos periodos.

d.- Cuentas en Moneda Extranjera.

Los activos y Pasivos en moneda extranjera actualizados están registrados a los tipos de cambio, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio que se origina por la actualización de los rubros de activos y pasivos en moneda extranjera fueron registrados con cargo a crédito a resultados del ejercicio según el caso. La tasa de cierre utilizada para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera es de S/. 20.050 por cada USD.

e.- Inventarios

Los inventarios constituyen las Construcciones en Proceso están valuados de acuerdo a los costos directos e indirectos incurridos en los proyectos y las obras de construcción.

El costo de ventas se determina sobre las siguientes bases:

Las obras de construcción sobre el porcentaje de obra terminada.
Las lotizaciones sobre el área vendida.

f.- Propiedad, planta y equipo

Están registrados al costo histórico revalorizado, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo al método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación de los activos son las siguientes:

Edificios	5%
Maquinaria y Equipo	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipo de Oficina	10%
Equipo Topográfico	10%
Equipo de computación	20%
Vehículos	20%
Equipo de Radio	10%

g.- Provisión para Beneficios Sociales

La compañía ha provisionado los beneficios sociales conforme a lo que dispone el Código de Trabajo, como son los sobresueldos, fondos de reserva y Aportes al Instituto de Seguridad Social (IESS).

h.- Patrimonio

En 1.999 de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria el ajuste del Patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

- Los saldos de las cuentas que integran el Patrimonio al 31 de diciembre de 1.999, con excepción de la cuenta Reexpresión Monetaria se reexpresaron aplicando el porcentaje de inflación anual.
- El saldo acreedor de la cuenta Reexpresión Monetaria resultante luego de aplicar el sistema de corrección monetaria ha sido trasladada a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

3. Inversiones Financieras

Un resumen de este grupo al 31 de diciembre de 1.999 es como sigue:

<u>Institución</u>	<u>Tipo de Inversión</u>	<u>Fecha</u>		<u>Plazo</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Valor Sucres</u>	<u>Valor USD</u>	<u>Valor</u>
		<u>Inicio</u>	<u>Final</u>					<u>Total MS/.</u>
Banco Pichincha	Certificados	04/09/99	21/02/00	170	12.37%		175,000	3,508,750
Fondos Pichincha	Fondo Real	01/01/99	31/12/99	364		2,035		2,035
Fondos Pichincha	Fondo Green	01/01/99	31/12/99	364			4,504	90,305
Total Neto								<u>3,601,090</u>

4. Clientes.

Un resumen de este grupo al 31 de diciembre es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>Total</u>	
Cientes Urbanización Manta 2.000	M.S/.	511,615 a.
Cientes Lotización Tagua y Toquilla		48,194 b.
Cientes Lotización Brisas del Sur		149,762 b.
Cientes Lotización la Colina		357,365 b.
Empresa Municipal de obras Públicas(Quito)		247,378
Ministerio de Obras Públicas		6,504,783 c.
Total	M.S/.	<u>7,819,097</u>

- Esta conformada por 19 clientes, con una cartera vencida del 13%, debiendo aclarar que se ha considerado la cartera vencida al 30 de Septiembre de 1999.
- El saldo de estos grupos está conformado por 285 clientes de los cuales la cartera vencida representa el 100%, cabe anotar que el dato de antigüedad se ha tomado en base al resumen de cartera al 30 de Septiembre de 1999.
- Corresponde a las obras de construcción y mantenimiento que la Compañía se encuentra realizando en la provincia de Manabí, como se detalla:
 Mantenimiento emergente San mateo
 Mantenimiento emergente Rocafuerte Bahía
 Rehabilitación San Clemente Buena Esperanza
 Rehabilitación Buena Esperanza
 Rehabilitación Km.8 y Km.3.

5. Provisión cuentas incobrables.

Se refiere a la reserva que la compañía realiza con el propósito de cubrir la eventualidad de incobrabilidades por parte de sus clientes.

6. Inventarios

Comprende en su mayor parte (99.9%) las construcciones en proceso de las obras con el Estado y los proyectos de urbanización y lotización; además se incluye dentro de este rubro repuestos y accesorios de las maquinarias de la Compañía.

El resumen del saldo es como se detalla:

<u>Detalle</u>		<u>Valor</u>
Construcciones en proceso	MS/.	8,196,923
Repuestos y Accesorios		9,477
Total	MS/.	<u>8,206,400</u>

7. Gastos e impuestos anticipados

Dentro de este valor se incluyen impuestos a favor de la compañía de años anteriores, anticipos a contratistas, anticipos para sueldos, entre otros.

8. Activos Fijos Depreciables

En este año la compañía efectuó la reexpresión de los activos fijos de conformidad con la ley No. 051, publicado en el Registro Oficial No. 349 del 31 de diciembre de 1993, que dispone la actualización de los activos fijos, considerando los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

Existen cuadros auxiliares de los diferentes activos fijos, que respaldan el cálculo de la corrección monetaria, cuyo detalle es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Saldo al</u> <u>1/01/99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u> <u>Bajas</u>	<u>Ajustes</u> <u>Débitos</u> <u>Créditos</u>	<u>Corrección</u> <u>Monetaria</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/99</u>
Costo y Corrección						
Edificaciones e Inst.	496,435	0	0		293,317	789,752
Maquinaria y Equipo	1,659,163	4,815,777	4,532		1,291,696	7,762,104
Vehículos	1,575,603	881,577		2,143	1,188,055	3,643,092
Equipo Topográfico	6,295	22,000			8,367	36,662
Muebles y Enseres	84,301	8,604	5,064		49,732	137,573
Equipo de oficina	77,877	9,719			54,080	141,676
Equipo de computación	58,004	34,690			45,255	137,949
Equipo de radio	17,752	22,236			13,685	53,673
	<u>3,975,430</u>	<u>5,794,603</u>	<u>9,596</u>	<u>0</u> <u>2,143</u>	<u>2,944,187</u>	<u>12,702,481</u>

Depreciación Acumulada Costo y Corrección

Edificaciones e Inst.	179,149	25,809			85,839	290,797
Maquinaria y Equipo	636,994	266,975			266,159	1,170,128
Vehículos	699,298	419,748			65,525	1,184,571
Equipo Topográfico	7,270	1,590	107		2,726	11,479
Muebles y Enseres	51,663	7,390		253	14,902	73,702
Equipo de oficina	62,977	8,891			25,403	97,271
Equipo de computación	18,617	16,693			2,349	37,659
Equipo de radio	958	2,539			287	3,784
	<u>1,656,926</u>	<u>749,635</u>	<u>107</u>	<u>253</u> <u>0</u>	<u>463,190</u>	<u>2,869,391</u>

Activo Fijo Neto	<u><u>2,318,504</u></u>					<u><u>9,833,090</u></u>
-------------------------	-------------------------	--	--	--	--	-------------------------

9. Varios Acreedores

Un resumen de este grupo es como se detalla:

<u>Detalle</u>		<u>Valor</u>
Gastos por Pagar Quito	MS/.	108,387
Visa Filanbanco		10,394
Visa Previsora		20,866
Gastos por Pagar Manta		2,194
Gastos por Pagar Bahía		2,067,852 a.
Seguros Inca		161,928
I.I.A.S.A.		1,055,813 b.
Total	MS/.	<u><u>3,427,434</u></u>

- a. **Gastos por pagar Bahía** corresponde a la provisión para el pago a proveedores de materiales, suministros y de servicios relacionados con las obras y proyectos que la compañía se encuentra ejecutando
- b. Valor que se adeuda a I.I.A.S.A. por concepto de compra de Cargadora Caterpillar

10. Cuentas por Pagar Socios

Representan valores prestados y entregados por los accionistas con el propósito de financiar las actividades operativas y de inversión en Activos Fijos de la compañía.

Los saldos por pagar al 31 de diciembre de 1.999 están conformados como sigue:

<u>Detalle</u>		<u>Total</u>
Sra. Sara Boada	MS/.	121,782
Nelson Murgueytio		60,171
Giovanni Pantalone		25,183
Jorge Martelli		4,778
Nelson Murgueytio (dólares)		1,114,519
Cristobal Cornejo		5
Nelson Murgueytio (Cargadora)		433,325
Xavier Murgueytio (Cargadora)		433,325
Giovanni Pantalone (Cargadora)		433,325
Total	MS/.	<u><u>2,626,413</u></u>

11. Obligaciones con Instituciones Públicas

Un resumen de los montos se presenta a continuación:

<u>Descripción</u>		<u>Valor</u>
Retenciones en la fuente	MS/.	32,501
Retenciones de IVA		6,720
Impuesto a la Renta		157,696
IESS		4,549
Fondos de Reserva		7,765
Total	MS/.	<u><u>209,231</u></u>

12. Anticipos de clientes

Un resumen al 31 de diciembre es como sigue

<u>Descripción</u>		<u>Valor</u>	
Urbanización Manta 2.000	MS/.	421,484	
Lotización la Colina		183	
Empresa Municipal de Obras Públicas(Quito)		271,043	
Ministerio de Obras Públicas		9,558,948	a.
Total	MS/.	<u>10,251,658</u>	

- a. Representan los anticipos que la compañía a recibido del Ministerio de Obras Públicas por las obras que está ejecutando, los que se descontarán contra planillas.

13. Obligaciones Bancarias

En su totalidad se refiere a lo siguiente:

<u>Institución</u>	<u>Garantía</u>	<u>Fechas</u>		<u>Capital</u> <u>USD</u>	<u>Interés</u>	<u>Plazo</u>	<u>Valor</u>
		<u>Inicial</u>	<u>Final</u>				<u>Total</u> <u>MS/.</u>
Bco.Pichincha Cert.Depost.		25/08/99	21/02/99	170,500	13.5%	180	3,418,525
Bco.Pichincha Hipoteca		29/11/99	27/02/99		65%	90	250,000
				<u>170,500</u>			<u>3,668,525</u>

14. Obligaciones con accionistas Largo Plazo

En su totalidad corresponde a la obligación que la compañía mantiene con la Sra. Sara Boada.

15. La compañía se constituyó con un capital de MS/. 2.000, mediante escritura pública otorgada por el Notario Segundo del Cantón Quito, Dr. Vicente Troya J., el 5 de septiembre de 1.970 e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de octubre del mismo año.

Con escritura pública otorgada ante el Notario Noveno del Cantón Quito, el 24 de agosto de 1.983 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón el 25 de noviembre del mismo año se declaró la disolución y la consecuente liquidación de la compañía.

Mediante escritura pública celebrada ante el Notario Segundo del Cantón Quito el 29 de mayo de 1.991 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Manta el 30 de diciembre de 1.991 la compañía se reactivó y cambió su domicilio a la ciudad de Manta.

El capital social de la compañía se incrementó por última vez con fecha 16 de enero de 1.996, cuyo monto fue de MS/. 500.000 con la Reserva por Revalorización del Patrimonio con lo cual queda elevado a la suma de MS/. 900.000 a la fecha del balance, este incremento se legalizó en escritura pública inscrita en el registro mercantil del cantón Manta el 2 de abril de 1.996.

El capital social de la compañía está constituida por 900.000 acciones ordinarias y nominativas, a un valor nominal de 1.000 sucres cada una.